

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观策略

中观高频周报

工业生产仍有修复，地产销售保持热度 --- 2023 年第 8 期

2023 年 3 月 28 日

宏观策略研究/定期报告

山证宏观策略团队

分析师：

张治

执业登记编码：S0760522030002

邮箱：zhangzhi@sxzq.com

研究助理：

范鑫

邮箱：fanxin@sxzq.com

投资要点：

➤ **主要工业开工指标小幅回升：**上周，除汽车轮胎开工率外，多数开工率数据呈上行趋势。进入 3 月份后，尽管修复斜率放缓，但工业生产仍在回暖。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量止跌转涨，环比增长 2.85% 至 191.20 万吨。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率和下游螺纹钢开工率均与上一期持平，分别录得 57.94% 和 47.54%；产能利用率 76.55%，环比提升 1.1 个百分点。化工行业方面，江浙织机 PTA 产业链负荷率降幅收窄，其他开工率指标均有回升，其中涤纶长丝开工率节后持续回升，目前已达到 80.01% 的年内高点。汽车轮胎开工小幅回落，全钢胎、半钢胎开工率分别降至 68.59% 和 73.27%。基建方面，沥青装置开工率 34.60%，环比上涨 3.90%；水泥发运率 43.05%，环比上涨 0.24%。

➤ **房地产市场延续高热度：**上周，二手房和商品房成交量价齐升，地产销售热度仍在持续，但销售端向土地成交市场和房地产投资端的传导效果偏弱。二手房销售方面，全国二手房成交面积回升至 328.24 万平方米，显著高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数回涨，一、三线城市挂牌价指数分别环比上涨 0.06% 和 0.13%，二线城市较上周基本持平。商品房销售方面，30 城商品房成交面积续升至 368.02 万平方米，较上周增长 1.17%；不同城市表现分化明显，三线城市明显偏弱，一、二线城市分别环比上涨 4.99% 和 12.48%，三线城市则大幅下跌 22.61%。拿地方面，百城成交土地面积回落，成交土地溢价率上行，土地市场成交情况与去年同期基本持平。

➤ **其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：**原油价格止跌回升，海外风险逐步释放，WTI 原油现货价和 IPE 布油期货结算价格收涨；有色期货价格分化，LME3 个月铜、铝、铅期货官方价分别环比增长 3.60%、1.45%、2.27%，锌价环比下降 0.65%；钢材价格整体回落，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比下跌 2.55%、2.43%、1.36%、0.63%、1.99%；下游食品价格分化，猪肉、蔬菜价格下跌，水果价格上涨。**工业品去库过程持续：**主要钢材品种方面，螺纹钢、线材、热轧板、冷轧板、普中板库存持续下降；煤炭与化工品小幅去库。**客运维持高位：**室内交通方面，上周一线城市日均拥堵延时指数为 1.79，地铁日均出行人数 888.80 万人次；长途客运方面，上周国内平均执行航班 11781 架次，国际航班平均为 353 架次，航空领域运输能力仍在恢复。

➤ **风险提示：**宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

证券研究报告



【山证宏观策略】高频中观数据跟踪

报告日期：2023年03月28日

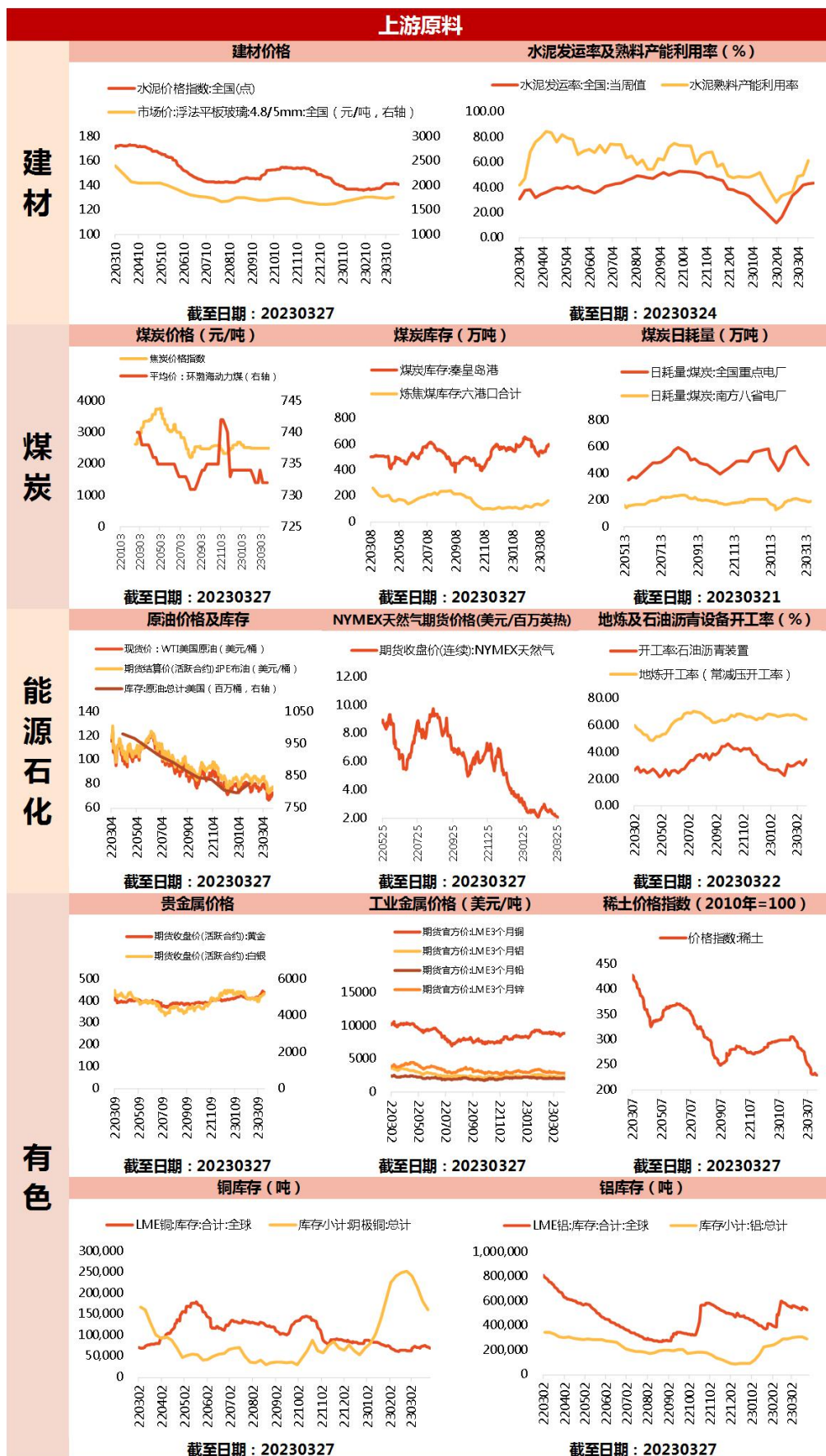
主要观点：工业生产仍有修复，地产销售保持热度

主要工业开工指标小幅回升：上周，除汽车轮胎开工率外，多数开工率数据呈上行趋势。进入3月份后，尽管修复斜率放缓，但工业生产仍在回暖。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量止跌转涨，环比增长2.85%至191.20万吨。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率和下游螺纹钢开工率均与上一期持平，分别录得57.94%和47.54%；产能利用率76.55%，环比提升1.1个百分点。化工行业方面，江浙织机PTA产业链负荷率降幅收窄，其他开工率指标均有回升，其中涤纶长丝开工率节后持续回升，目前已达到80.01%的年内高点。汽车轮胎开工小幅回落，全钢胎、半钢胎开工率分别降至68.59%和73.27%。基建方面，沥青装置开工率34.60%，环比上涨3.90%；水泥发运率43.05%，环比上涨0.24%。

房地产市场延续高热度：上周，二手房和商品房成交量价齐升，地产销售热度仍在持续，但销售端向土地成交市场和房地产投资端的传导效果偏弱。二手房销售方面，全国二手房成交面积回升至328.24万平方米，显著高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数回涨，一、三线城市挂牌价指数分别环比上涨0.06%和0.13%，二线城市较上周基本持平。商品房销售方面，30城商品房成交面积续升至368.02万平方米，较上周增长1.17%；不同城市表现分化明显，三线城市明显偏弱，一、二线城市分别环比上涨4.99%和12.48%，三线城市则大幅下跌22.61%。拿地方面，百城成交土地面积回落，成交土地溢价率上行，土地市场成交情况与去年同期基本持平。

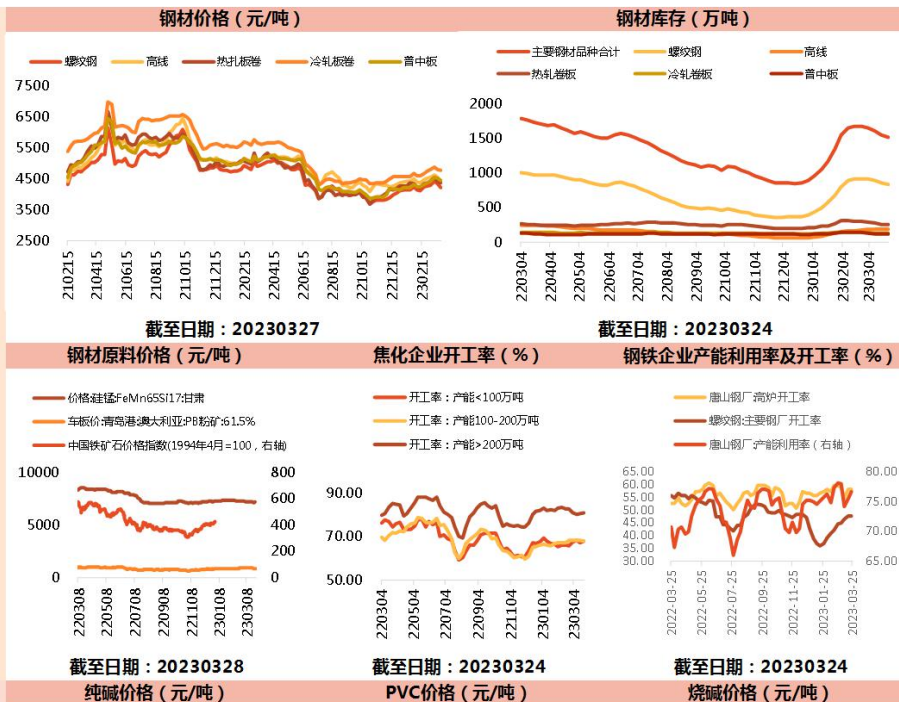
其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：原油价格止跌回升，海外风险逐步释放，WTI原油现货价和IPE布油期货结算价格收涨；有色期货价格分化，LME3个月铜、铝、铅期货官方价分别环比增长3.60%、1.45%、2.27%，锌价环比下降0.65%；钢材价格整体回落，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比下跌2.55%、2.43%、1.36%、0.63%、1.99%；下游食品价格分化，猪肉、蔬菜价格下跌，水果价格上涨。**工业品去库过程持续：**主要钢材品种方面，螺纹钢、线材、热轧板、冷轧板、普中板库存持续下降；煤炭与化工品小幅去库。**客运维持高位：**室内交通方面，上周一线城市日均拥堵延时指数为1.79，地铁日均出行人数888.80万人次；长途客运方面，上周国内平均执行航班11781架次，国际航班平均为353架次，航空领域运输能力仍在恢复。

风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩

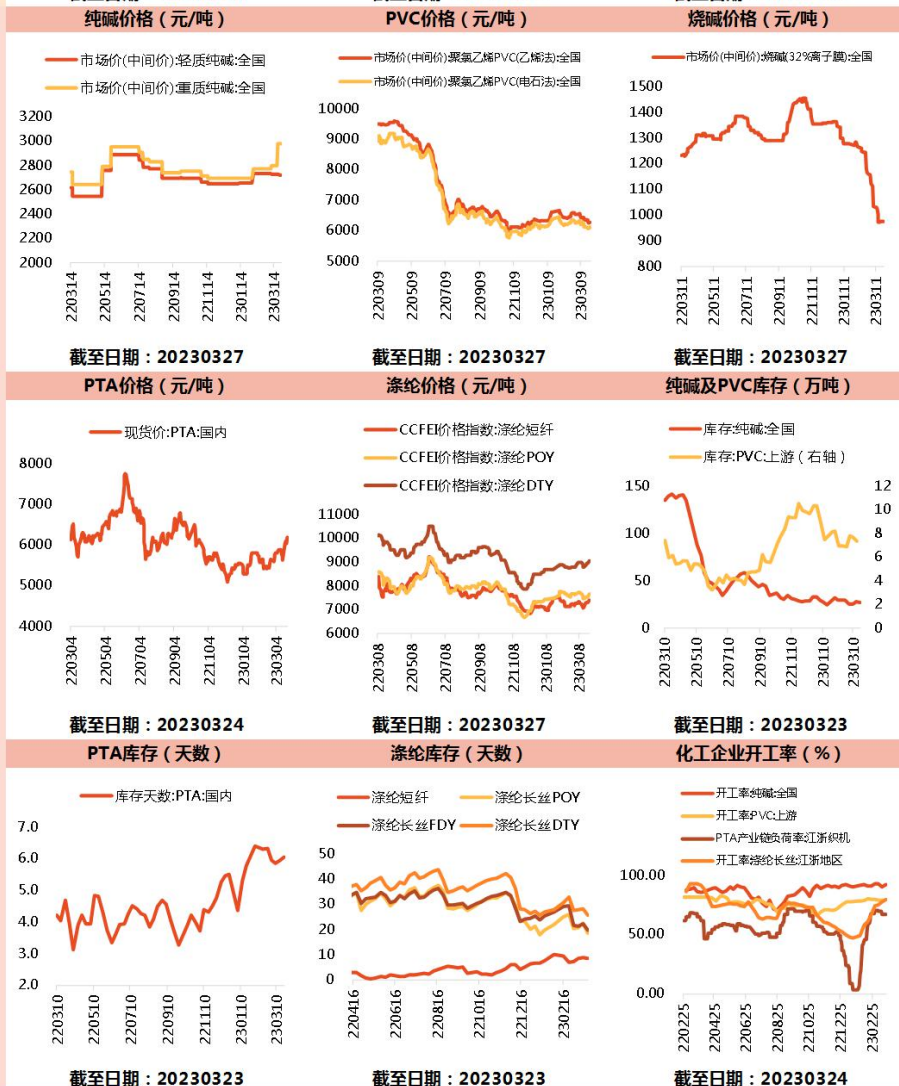


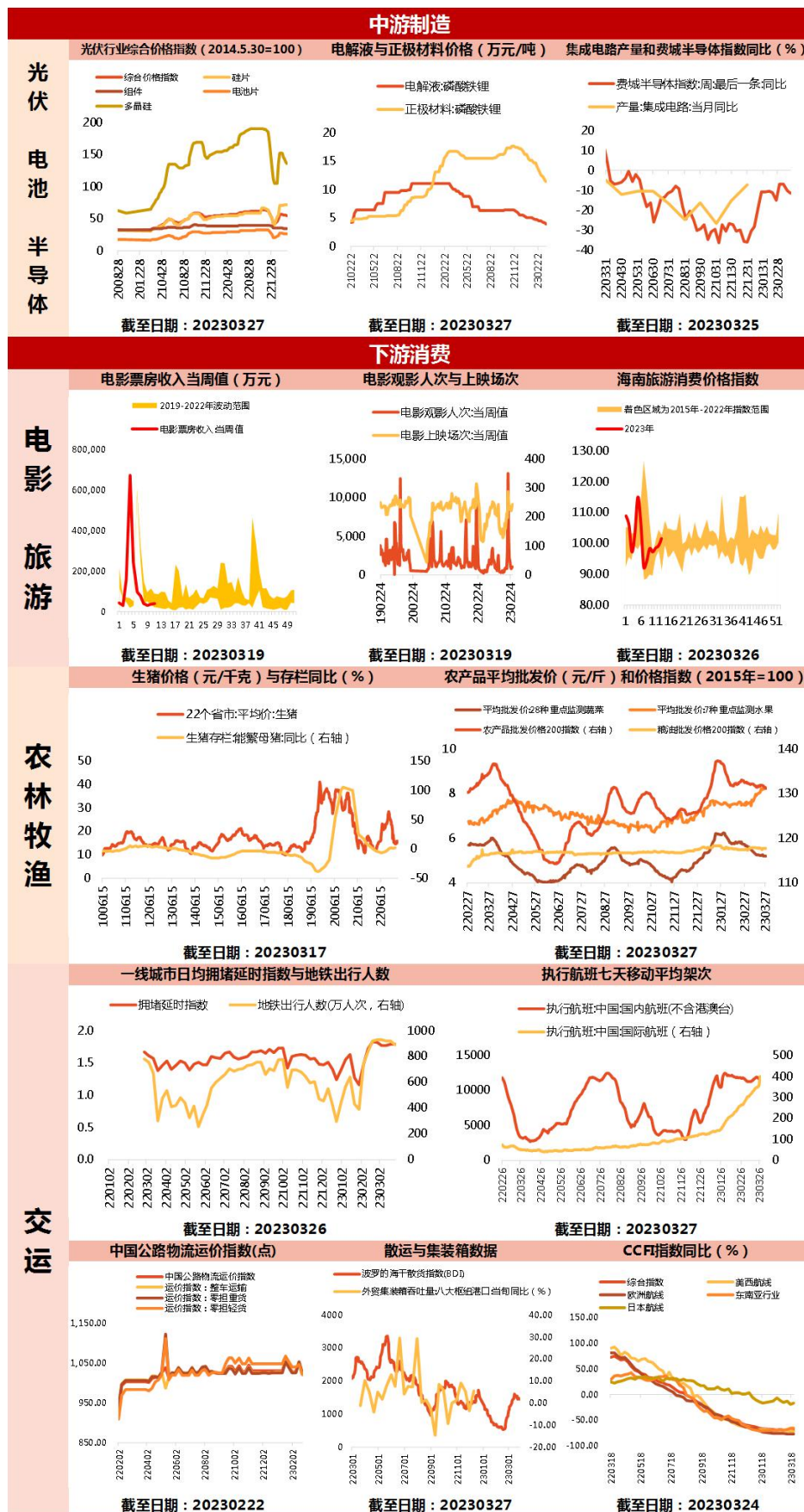


钢铁



化工

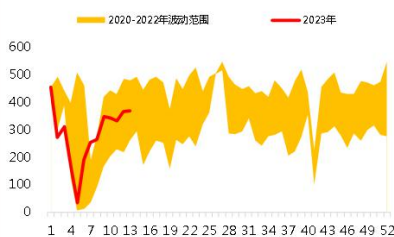






房
地
产

30大中城市商品房成交面积当周值(万平方米)



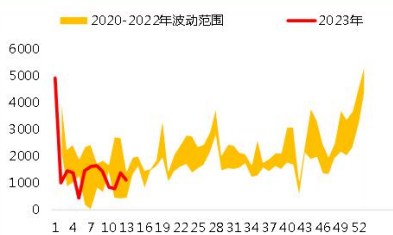
截至日期: 20230326

全国二手房成交面积(万平方米)



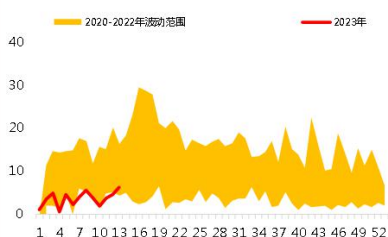
截至日期: 20230325

100大中城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



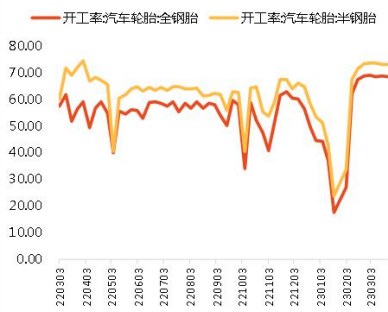
截至日期: 20230326

100大中城市成交土地溢价率当周值(%)



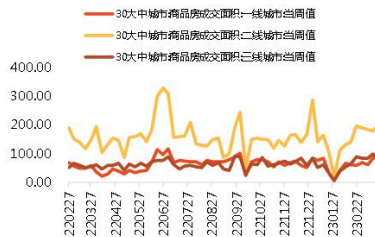
截至日期: 20230326

全钢胎、半钢胎开工率(%)



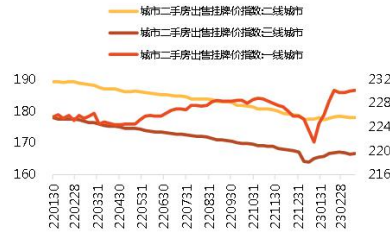
截至日期: 20230323

一二线城市商品房成交面积当周值(万平方米)



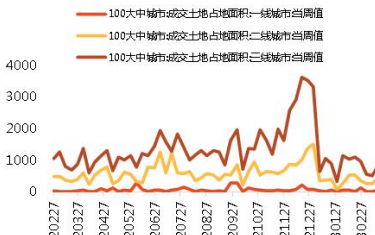
截至日期: 20230326

一二线城市二手房出售挂牌价指数(2015年=100)



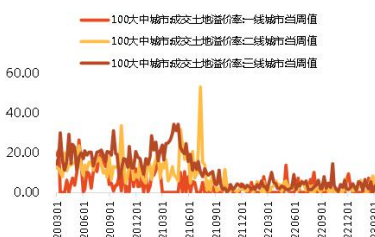
截至日期: 20230319

一二线城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



截至日期: 20230326

一二线城市成交土地溢价率当周值(%)



截至日期: 20230326

乘用车四周移动平均日销量(万辆)



截至日期: 20230319

资料来源: Wind, 山西证券研究所

分析师: 张治, CFA
执业登记编码: S0760522030002
邮箱: zhangzhi@sxzq.com
研究助理: 范鑫, 博士
邮箱: fanxin@sxzq.com

风险提示:
数据或存在滞后或误差可能。
声明:
本材料数据均为公开数据, 不代表分析师观点。



分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336